安信证券 ESSENCE SECURITIES

2020 年 01 月 19 日

公司快报

证券研究报告

广播电视

新媒股份（300770.SZ）

IPTV 业务增长可持续，未来 OTT 方向或有更大发展空间

投资评级 买入-A

维持评级

6 个月目标价: 171.5 元

股价（2020-01-17） 163.12 元

■**事件：**公司发布 2019 年业绩预告，预计 2019 年度实现归母净利润 3.55 亿元–3.96 亿元，同比增长 73%-93%。

■**公司 2019 年业绩保持快速增长，品牌影响力持续增强。**公司发布业绩预告，预计 2019 年全年归母净利润同比增长约 73-93%，延续高增长态势。取中位数 83%增速、1400 万元非经常性损益，测算公司 2019 年的扣非归母净利润约为 3.62 亿元，同比增长 76.18%。2019 年，公司稳步推进 IPTV、互联网电视两项主营业务的发展，整体业绩保持快速增长，品牌影响力持续增强。

■**核心业务 IPTV 发展具可持续性，一方面预期渗透率继续增长，另一方面有望通过建立会员体系进一步提高 ARPPU 值。**据公司公告，广东 IPTV 目前渗透率在 46%左右，而全国平均的渗透率约为 60%，且 IPTV 顺应行业变化，持续加大超高清、体育、影视、少儿等内容的建设，我们认为公司在省内 IPTV 业务的渗透率有望进一步提高。从 2019 上半年的情况看，公司 IPTV 主要增量来自于中国移动，而公司在运营商方面的保持一定话语权，中国移动 IPTV 分成模式仍有利于公司，使得 IPTV 营收增速略高于用户增速。另一方面，此前因尚处用户拓展阶段 IPTV 业务收费标准较低，公司已于 2019 下半年进行了架构调整，为后续会员体系的建立做好准备，未来有望通过整合、拓展增值业务，推出包含更多服务的收费产品包以提高 ARPPU 值，同时配合会员体系的建立深挖用户价值，使公司 IPTV 业务有望持续增长。

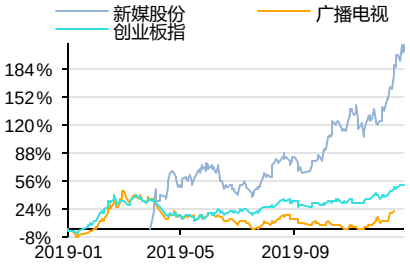
■**OTT 是未来可能的增长点，云视听系列 APP 重点发力。**公司与腾讯合作的云视听极光业务关注度较高。自 16 年 8 月起公司负责相关产品运营和技术的运营维护，截至目前云视听用户量 1.7 亿，活跃用户占比为 10-15%，尚有开发空间。未来受益于超高清电视、5G 技术的推广应用，适合大屏端观看的内容源有望增加，同时云端产品技术上可获得性增强，OTT 的用户渗透率有望提升，业务上存在更大拓展空间。

■**投资建议：**我们预计 19-21 年公司实现归母净利润为 3.6 亿元、4.9 亿元、6.2 亿元，对应 EPS2.8 元、3.8 元、4.9 元。公司未来成长性突出，在高新视频与大屏时代来临之际有望拥有更大空间，给予 2020 年 45x 估值，对应目标价 171.5 元，维持买入-A 评级 。

交易数据

总市值（百万元）	20,939.00
流通市值(百万元)	5,236.15
总股本（百万股）	128.37
流通股本(百万股)	32.10
12 个月价格区间	52.08/163.12 元

股价表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	33.52	51.03	-52.23
绝对收益	41.34	68.25	

焦娟 分析师
SAC 执业证书编号：S1450516120001
jiaojuan@essence.com.cn
021-35082012

李雪雯 分析师
SAC 执业证书编号：S1450519090005
lixw3@essence.com.cn

相关报告

新媒股份：业绩略超预告上限，关注广东省超高清政策/焦娟	2019-09-03
新媒股份：具备区域性运营优势的新媒体运营商，IPTV/OTT 将受益于大屏娱乐生态重新崛起/焦娟	2019-05-22

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

VISIT…

扫码免费领取资料

房中术(www.zuihaoziyuan.com)专注于男性增大增粗增长、阳痿、早泄、壮阳、延时、强肾、回春、健身。女性缩阴、丰胸、减肥、化妆、瑜伽、保养、产后修复、盆底肌锻炼。两性健康,夫妻按摩,房中术,性姿势,性技巧,性知识等

更多免费教程：英语学习，技能提升，PS 教学，投资赚钱，音乐教程，口才教学，情商提升，风水教学，心理学，摄影知识，幼儿学习，书法学习，记忆力提升等等.....

==========

全站课程下载

课程不断增加

本站现资源容量已超 10T

入群联系 QQ：167520299 或添加微信：1131084518（备注PDF）

扫码加微信lax988988领取资料

阳痿早泄训练
皇室洗髓功视频教学
女人驻颜术
泡妞约炮万元课程
足疗养 SPA 教材
玉蛋功
马氏回春功
房中术张丰川
哲龙全套视频
增大盼你增大
国际男优训练
亚当德永早泄训练
洗髓功真人内部
皇室养生绝学道家洗髓功
【铁牛人会员课】男人必备技能，理论讲解
实战高清视频
随意控制射精锻炼 视频+图片+文字
价值 1440 元第一性学名著<素女经房中养生
宝典视频>12 部
洗髓功修炼方法视频教学
陈见玉蛋功视频教学 女性缩阴锻炼
男性自然增大增长指南
强性健肾保健操 1-4
道家强肾系统锻炼功法
马氏回春功
12 堂课，全面掌握男性健康问题 让你重燃自信
联系微信：1131084518

1、东方性经
2、印度 17 式
3、口交技巧 3 部
4、港台性姿势 3 部
5、365 性姿势 6 部
6、泰国性爱密经 17 式
7、花花公子性技巧 6 部
8、阁楼艳星性技巧 7 部
9、古今鸳鸯秘谱全集 7 部
10、夫妻爱侣情趣瑜伽 2 部
11、古代宫廷性保健系列 14 部
12、汉唐宋元明清春宫图真人
13. 柔软性爱宝典 日本 9800 课
14. 李熙墨 3999 全套课
15. 妖精性爱课 2888
16. 李银河全套性课
17. 领统统性课
18. 德勇男性篇
19. 德勇男性篇
20. 缓慢性爱
21. 亚当多体位搭配篇
22. 亚当多体位结合篇
23. 德勇克服早泄讲座练习
24. 德勇以女性为中心得爱抚
25. 加藤鹰接吻爱抚舌技
26. 加藤鹰指技
27. 加藤鹰四十八手入门
28. 佐藤潮吹教学
29. 佐藤男人体能锻炼+保健品介绍
30. 佐藤男人早泄对抗训练
31. 阿拉伯延时训练

32. 田渊正浩秘籍
33. 异性性快感集中训练教学
34. 自我愉悦锻炼密宗
35. 铁牛全套延时训练课
36. Pc 机锻炼真人视频教学
37. 印度性经全集 8 部
38. 21 世纪性爱指南
39. 香蕉大叔男女训练馆全套
40. 中美真人性治疗教学+理论
41. 女性闺房秘术
42. 幸福玛利亚性课
43. 陈见如何释放性魅力征服
44. 性爱技巧讲座全套
45. 性爱秘籍全套
46. 性爱误区讲座
47. 性病讲解大全
48. 性博士讲座合集
49. 性健康和性高潮合集
50. 性教育讲座合集
51. 性能力课堂合集
52. 性生活问题解析合集
53. 意外怀孕和避孕处理课堂
54. 性感地带探索
55. 性技巧讲座
56. 性健康与性卫生讲座
57. 性生活专家答疑
58. 性心理与性道德合集
59. 性爱宝典合集
60. 性爱技巧合集
61. 完美性爱演示
62. 完美性爱技术讲解
更多精品等你来解锁哦.....

■**风险提示：**广东移动 IPTV 用户增长速度不及预期、 ARPU 值提高不及预期、云视听极光付费用户增长不及预期。

(百万元)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
主营收入	446.0	643.2	996.9	1,296.0	1,658.8
净利润	109.8	205.2	363.9	489.3	622.8
每股收益(元)	0.86	1.60	2.84	3.81	4.85
每股净资产(元)	4.34	5.54	7.05	8.99	11.45

盈利和估值	2017	2018	2019E	2020E	2021E
市盈率(倍)	190.7	102.0	40.0	40.0	40.0
市净率(倍)	37.6	29.4	23.1	18.2	14.3
净利润率	24.6%	31.9%	36.5%	37.8%	37.5%
净资产收益率	19.7%	28.8%	40.2%	42.4%	42.4%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.9%	1.2%	1.5%
ROIC	70.3%	37.6%	57.3%	52.5%	49.2%

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

财务报表预测和估值数据汇总

利润表

(百万元)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
营业收入	446.0	643.2	996.9	1,296.0	1,658.8
减:营业成本	202.0	279.3	423.7	557.3	712.9
营业税费	1.9	3.2	4.3	13.0	16.6
销售费用	30.9	45.9	70.8	90.7	116.1
管理费用	64.6	69.5	119.6	155.5	199.1
财务费用	-5.3	-4.3	-10.0	-13.0	-16.6
资产减值损失	3.9	7.8	7.8	6.5	7.4
加:公允价值变动收益	-	-	-	-	-
投资和汇兑收益	-6.2	-3.2	-1.6	10.1	10.2
营业利润	111.3	205.6	379.1	496.1	633.6
加:营业外净收支	1.1	0.6	0.1	0.1	0.1
利润总额	112.4	206.2	379.1	496.1	633.7
减:所得税	2.2	1.4	-	-	-
净利润	109.8	205.2	363.9	489.3	622.8

资产负债表

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
货币资金	518.1	611.2	884.9	1,228.6	1,493.0
交易性金融资产	-	-	-	-	-
应收帐款	100.1	192.7	203.1	320.0	374.4
应收票据	-	-	-	-	-
预付帐款	7.7	9.6	12.4	19.8	21.1
存货	0.2	0.1	0.4	0.3	0.5
其他流动资产	5.3	8.2	4.8	6.1	6.4
可供出售金融资产	0.0	30.0	10.0	13.4	17.8
持有至到期投资	-	-	-	-	-
长期股权投资	5.9	6.1	6.1	6.1	6.1
投资性房地产	-	-	-	-	-
固定资产	74.3	82.8	72.6	62.3	52.1
在建工程	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1
无形资产	45.8	62.9	52.3	41.7	31.2
其他非流动资产	44.1	44.6	43.7	42.8	43.0
资产总额	803.4	1,050.3	1,292.4	1,743.2	2,047.7
短期债务	-	-	-	-	-
应付帐款	159.7	208.5	275.3	452.6	420.0
应付票据	-	-	3.7	1.5	1.8
其他流动负债	66.9	106.0	74.8	93.5	102.8
长期借款	-	-	-	-	-
其他非流动负债	16.7	23.0	16.6	18.8	19.5
负债总额	243.3	337.5	370.4	566.4	544.1
少数股东权益	2.8	1.3	16.5	23.3	34.2
股本	-	-	128.4	128.4	128.4
留存收益	461.0	615.2	777.2	1,025.2	1,341.0
股东权益	560.0	712.8	922.0	1,176.8	1,503.6

现金流量表

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
净利润	110.2	204.7	363.9	489.3	622.8
加:折旧和摊销	13.7	20.9	20.8	20.8	20.8
资产减值准备	3.9	7.8	-	-	-
公允价值变动损失	-	-	-	-	-
财务费用	-	-	-10.0	-13.0	-16.6
投资损失	6.2	3.2	1.6	-10.1	-10.2
少数股东损益	0.4	-0.5	15.2	6.9	10.9
营运资金的变动	89.6	27.6	23.7	71.4	-78.7
经营活动产生现金流量	198.5	246.4	415.2	565.2	548.9
投资活动产生现金流量	-50.0	-100.3	18.4	6.8	5.8
融资活动产生现金流量	-13.7	-52.9	-159.9	-228.3	-290.4

财务指标

(百万元)	2017	2018	2019E	2020E	2021E
成长性					
营业收入增长率	46.4%	44.2%	55.0%	30.0%	28.0%
营业利润增长率	97.2%	84.6%	84.4%	30.9%	27.7%
净利润增长率	117.6%	86.9%	77.4%	34.4%	27.3%
EBITDA 增长率	85.2%	70.0%	53.4%	29.2%	26.6%
EBIT 增长率	89.0%	71.8%	57.5%	30.9%	27.7%
NOPLAT 增长率	107.7%	92.3%	84.7%	30.9%	27.7%
投资资本增长率	-39.1%	78.2%	-65.7%	-402.2%	-84.1%
净资产增长率	24.2%	27.3%	29.4%	27.6%	27.8%
利润率					
毛利率	54.7%	56.6%	57.5%	57.0%	57.0%
营业利润率	25.0%	32.0%	38.0%	38.3%	38.2%
净利润率	24.6%	31.9%	36.5%	37.8%	37.5%
EBITDA/营业收入	33.5%	39.5%	39.1%	38.9%	38.5%
EBIT/营业收入	30.6%	36.4%	37.0%	37.3%	37.2%
运营效率					
固定资产周转天数	53	44	28	19	12
流动营业资本周转天数	-69	-61	-43	-46	-35
流动资产周转天数	436	407	348	372	377
应收帐款周转天数	65	82	71	73	75
存货周转天数	0	0	0	0	0
总资产周转天数	560	519	423	422	411
投资资本周转天数	40	29	16	-6	-9
投资回报率					
ROE	19.7%	28.8%	40.2%	42.4%	42.4%
ROA	13.7%	19.5%	29.3%	28.5%	30.9%
ROIC	70.3%	37.6%	57.3%	52.5%	49.2%
费用率					
销售费用率	6.9%	7.1%	7.1%	7.0%	7.0%
管理费用率	14.5%	10.8%	12.0%	12.0%	12.0%
财务费用率	-1.2%	-0.7%	-1.0%	-1.0%	-1.0%
三费/营业收入	20.2%	17.3%	18.1%	18.0%	18.0%
偿债能力					
资产负债率	30.3%	32.1%	28.7%	32.5%	26.6%
负债权益比	43.4%	47.4%	40.2%	48.1%	36.2%
流动比率	2.79	2.61	3.12	2.88	3.61
速动比率	2.78	2.61	3.12	2.88	3.61
利息保障倍数	-25.63	-53.97	-37.02	-37.28	-37.20
分红指标					
DPS(元)	-	-	1.42	1.91	2.43
分红比率	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	50.0%
股息收益率	0.0%	0.0%	0.9%	1.2%	1.5%

业绩和估值指标

	2017	2018	2019E	2020E	2021E
EPS(元)	0.86	1.60	2.84	3.81	4.85
BVPS(元)	4.34	5.54	7.05	8.99	11.45
PE(X)	190.7	102.0	40.0	40.0	40.0
PB(X)	37.6	29.4	23.1	18.2	14.3
P/FCF	156.7	118.9	51.4	36.1	37.1
P/S	47.0	32.6	21.0	16.2	12.6
EV/EBITDA	-	-	51.4	39.1	30.5
CAGR(%)	65.1%	45.7%	87.8%	65.1%	45.7%
PEG	2.9	2.2	0.5	0.6	0.9
ROIC/WACC					
REP					

资料来源：Wind 资讯，安信证券研究中心预测

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。

■ 公司评级体系

收益评级:

买入 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上;
增持 — 未来 6-12 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%;
中性 — 未来 6-12 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%;
减持 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%;
卖出 — 未来 6-12 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上;

风险评级:

A — 正常风险，未来 6-12 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险，未来 6-12 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

焦娟、李雪雯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

考研资料：数学、英语、政治、管综、西综、法硕等（整合各大机构）
英语类：四六级万词班专四专八雅思等
财经类：初级会计、中级会计、注册会计、高级会计、税务师、会计实操、证券从业、基金从业、资产评估、初级审
公务员：国考、省考、事业单位、军队文职、三支一扶微信 2270291360
银行：银行招聘、笔试、面试
教师资格：小学、中学、教师招聘面试
建筑：一建、二建、消防、造价
法考：主观题、客观题
多平台网课：涵盖职场、办公技能、编程、文案写作、情感心理、穿搭技巧、理财投资健身减肥摄影技术等优质内容
精选资料：Excel 教程、PPT 模板、简历模板、PS 教程、PPT 教程、素描、烹饪、小语种、CAD 教程、PR 教程、UI 课程、自媒体、写作、计算机二级、钢琴、Python、书法、吉他、kindle 电子书、演讲.....持续更新中...
押题：提供考前冲刺押题（初级会计、中级会计、注册会计、一建、二建、教资、四六级、证券、基金、期货等等），麻麻再也不用担心我考不过了。
资料领取微信：1131084518
行业报告：20000 份+持续更新

英语四六级备考资料	计算机二级备考资料	150 所高校考研专业课资料
两小时搞定毛概马原思修近代史纲	高数(微积分)+线性代数+概率论	素描 0 基础入门教程
教师资格证全套备考资料	普通话考试资料礼包	书法教程微信 2270291360
大学生英语竞赛备考资料	大学生数学竞赛备考资料	1000 份各行业营销策划方案合集
挑战杯/创青春/互联网+竞赛资料	电子设计竞赛必备资料	街舞 0 基础入门教程
托福雅思备考资料	大学物理学科攻略合集	动漫自学教程
SCI 最全写作攻略	TEM4/TEM8 专四专八备考资料	教师资格证面试试讲万能模板
360 份精美简历模板	数学建模 0 基础从入门到精通	100 套快闪 PPT 模板
Vlog 制作最全攻略	超强 PR 模板	42 套卡通风 PPT 模板
PS 零基础教程微信 1131084518	PS 高级技能教程	63 套酷炫科技 PPT 模板
好用到极致的 PPT 素材	128 套中国风 PPT 模板	32 套 MBE 风格 PPT 模板
327 套水彩风 PPT 模板	295 套手绘风 PPT 模板	54 套毕业答辩专属 PPT
196 套日系和风 PPT 模板	82 套文艺清新 PPT 模板	57 套思维导图 PPT 模板
163 套学术答辩 PPT 模板	53 套北欧风 PPT 模板	34 套温暖治愈系 PPT 模板
118 套国潮风 PPT 模板	30 套仙系古风 PPT	126 套黑板风 PPT 模板
114 套星空风格 PPT 模板	192 套欧美商务风 PPT 模板	42 套绚丽暈染风 PPT
50 套精美 INS 风 PPT 模板	56 套水墨风 PPT 模板	137 套清爽夏日风 PPT 模板
98 套森系 PPT 模板	25 套简约通用 PPT 模板	记忆力训练教程
300 套教学说课 PPT 模板	123 套医学护理 PPT 模板	AE 动态模板微信 2270291360
毕业论文资料礼包	教师资格证重点笔记+易错题集	表情包制作教程
吉他自学教程（送 6000 谱）	钢琴自学教程（送 1000 谱）	区块链从入门到精通资料
2000 部 TED 演讲视频合集	Excel 从入门到精通自学教程	单片机教程
230 套可视化 Excel 模板	1000 款 PR 预设+音效	1000 份实习报告模板
手绘自学教程微信 1131084518	单反从入门到精通教程	人力资源管理师备考资料
英语口语自学攻略	粤语 0 基础从入门到精通教程	证券从业资格证备考资料
日语自学教程	韩语自学教程	PHP 从入门到精通教程
法语学习资料	西班牙语学习资料	炒股+投资理财从入门到精通教程
全国翻译专业资格考试备考资料	BEC 初级+中级+高级全套备考资料	大数据学习资料
SPSS 自学必备教程	Origin 自学必备教程	会计实操资料
LaTeX 全套教程+模板	EndNote 教程+模板	小提琴 0 基础入门自学教程
GRE 超全备考资料	200 份医学习题合集	司考备考资料

思维导图教程＋素材	20000 份行业研究报告	一级造价工程师备考资料

上万 GB 教学资料（均全套,非杂乱）免费领取微信 1131084518

《闪电式百万富翁》实战版+升级版

易经+道德经+易学名师全集+风水学+算命学+起名+++等等（全套 1000 多 GB）

心理学+NLP 教练技术+精神分析+亲子家庭教育+催眠+++等等（更新超 2000GB）

大学-已更新至 9333 个课程+高中+初中+小学-全套资料（超过 2 万 GB）

陈安之	曾仕强	马云	杜云生	翟鸿燊	刘一秒	俞凌雄
王健林	余世维	雷军	周文强	安东尼罗宾	董明珠	李嘉诚
徐鹤宁	冯晓强	李践	刘克亚	罗伯特清崎	戴志强	李伟贤
苏引华	史玉柱	李强	俞敏洪	杰亚伯拉罕	周鸿祎	唐骏
梁凯恩	陈永亮	傅佩荣	贾长松	易发久	李彦宏	湖畔大学
李开复	聂枭	悟空道场	魏星	姬剑晶	其他名师全集	其他资料下载
王兴	王智华	智多星	陈文强	周导		微信 2270291360
泡妞	撩汉	泡仔	房中术	性福课	驻容术	泡妞撩汉性福合集

注：太多了，无法全部一一列出。。。

全套专题系列【微信 1131084518】

记忆力训练	形象礼仪	健康养生	企业管理	沟通技巧
演讲与口才	经理修炼	MBA 讲座	时间管理	战略经营
企业文化	销售心理	管理素质	国学讲座	执行力
团队管理	领导艺术	员工激励	潜能激发	谈判技巧
绩效管理	薪酬管理	43 份直销制度	电话销售	人力管理
客户服务	创业指南	市场营销	餐饮管理	保险讲座
品牌营销	酒店管理	汽车 4S 店	众筹资料	销售技巧

兴趣爱好：	钓鱼教程	魔术教学	炒股教学	美术教学	书法教学
音乐乐器：	萨克斯教学	电子琴教学	小提琴	古筝教学	钢琴教学
	吉他教学				
体育运动：	篮球教学	足球教学	羽毛球教学	兵乓球教学	太极拳教学
	围棋教学	高尔夫球			
生活实用：	插花教学	茶艺-茶道	唱歌教学	单反相机摄影	毛线编织
	小吃+美食				
语言学习：	英语				
电脑 IT：	办公 office	PS 美工教学			

暗号：666

免费领取资料微信

1131084518

微信1131084518

撩汉liaohan.net

最好资源zuihaoziyuan.com

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	张杨	15801879050	zhangyang4@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地　址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮　编： 518026

上海市

地　址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮　编： 200080

北京市

地　址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮　编： 100034

本报告版权属于安信证券股份有限公司。
各项声明请参见报告尾页。